

УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ

В современном мире предприятия могут самостоятельно выбирать стратегию и тактику своего развития. Самофинансирование, обеспечивающее финансовую устойчивость, стало первой задачей развития, которую можно достичь при помощи прибыли. Поэтому управление денежными потоками является важным инструментом получения прибыли. Денежные потоки, которые эффективно организованы, будут выступать важной частью финансовой системы предприятия. Знание и использование на практике современных принципов, механизмов и методов осуществления и плодотворного управления денежными потоками позволяют реализовать самостоятельное финансирование деятельности предприятия и не вовлекать сторонних кредиторов, что поможет обеспечить переход к более новому качеству экономического развития.

Процесс управления денежными потоками организации происходит поэтапно. Основными этапами являются планирование, балансировка, синхронизация платежей и расчет оптимального остатка денежных средств.

Планирование денежных потоков помогает финансовому менеджеру найти источники денежных средств и оценить их использование, кроме этого предвидеть будущие денежные потоки, а также перспективы роста организации и ее дальнейшие финансовые потребности. Основной задачей создания плана движения денежных средств является проверка источников поступления средств и обоснованность расходов, поиски возможной потребности в заемных средствах. Кроме годового плана движения денежных средств нужно создать краткосрочный план на короткие промежутки времени (месяц, декаду) в виде платежного календаря. Календарь составляется на данных реальной информационной базы о денежных потоках организации, которая содержит договоры с контрагентами, счета на оплату продукции, счета-фактуры, банковские документы о поступлении средств на счета, платежные поручения, графики отгрузки продукции, графики выплаты заработной платы, состояние расчетов с дебиторами и кредиторами. Чтобы правильно составить платежный календарь финансовому менеджеру нужно следить за информацией об остатках денежных средств на банковских счетах, израсходованных средствах, о средних остатках за день, состоянии рыночных ценных бумаг организации, планируемых поступлениях и выплатах на предстоящий период [1, с. 32].

Балансировка денежных потоков. После разработки плана денежных потоков может быть выявлен как дефицит, так и избыток денежных средств. Это значит, что их нужно оптимизировать путем балансировки по объему и во времени, синхронизации их формирования во времени и оптимизации остатка денежных средств на расчетном счете. Дефицит или избыток денежного потока оказывают негативное влияние на всю деятельность предприятия.

Объем дефицитного денежного потока должен балансироваться за счет привлечения дополнительного собственного или долгосрочного заемного капитала; совершенствования работы с оборотными активами; избавления от непрофильных внеоборотных активов; сокращения инвестиционной программы предприятия; снижения затрат.

Объем избыточного денежного потока должен балансироваться за счет увеличения инвестиционной активности предприятия; расширения или диверсификации деятельности; досрочного погашения долгосрочных кредитов [2, с. 26].

Синхронизация денежных потоков. Во время оптимизации денежных потоков во времени рассматриваются два основных метода (выравнивание и синхронизация). Выравнивание денежных потоков означает сглаживание их объемов в разрезе отдельных интервалов рассматриваемого периода времени. Этот метод оптимизации позволяет устранить некоторые сезонные и циклические различия в создании денежных потоков (как положительных, так и отрицательных). Результаты данного метода отражаются с помощью среднеквадратического отклонения или коэффициента вариации, которые в процессе оптимизации должны снижаться. В процессе синхронизации должно быть обеспечено повышение уровня корреляции между этими двумя видами денежных потоков. Результаты этого метода оптимизации денежных потоков во време-

ни оцениваются с помощью коэффициента корреляции, который должен стремиться к единице [3, с. 28].

Расчет оптимального остатка денежных средств. Денежными средствами являются активы, которые не приносят прибыль. Важнейшая цель политики управления ими – поддержание их на таком уровне, который позволяет осуществлять финансово-хозяйственную деятельности организации, в том числе для оплаты счетов поставщиков вовремя, позволяющей воспользоваться предоставляемыми ими скидками с цены товара; поддержания постоянной кредитоспособности; оплаты непредвиденных расходов, которые возникают во время коммерческой деятельности [4, с. 19].

Если на расчетном счете находится большая сумма денег, то у организации появляются издержки упущенных возможностей (отказ от участия в каком-либо инвестиционном проекте). При минимальном запасе денежных средств возникают издержки по увеличению данного запаса, которые называются издержками содержания (коммерческие расходы, обусловленные куплей-продажей ценных бумаг, или проценты и другие расходы, связанные с привлечением займа для пополнения остатка денежных средств). При решении проблемы оптимизации остатка денег на расчетном счете нужно учитывать следующие взаимоисключающие обстоятельства: поддержание текущей платежеспособности и получение дополнительной прибыли от вложения свободных денежных средств.

Есть несколько методов расчета оптимального остатка денежных средств (математические модели Баумоля-Тобина, Миллера-Орра, Стоуна и др.). Наиболее популярной моделью управления ликвидностью является модель Баумоля-Тобина. В модели предусматривается, что коммерческая организация поддерживает необходимый уровень ликвидности и оптимизирует свои товарные запасы. Недостаток модели Баумоля-Тобина – предположение о предсказуемости и устойчивости денежного потока. Также не учитываются цикличность и сезонность, которые свойственны большинству денежных потоков. Ее авторы М. Миллер и Д. Орт пользуются при построении модели статистическим методом, точнее процессом Бернулли – стохастическим процессом, в котором поступление и расходование денежных средств во времени являются независимыми случайными событиями. Основным недостатком модели в том, что верхняя граница коридора уровня ликвидности устанавливается в зависимости от нижней, но при этом не существует четкой методики установления нижней границы. Менеджеру, который контролирует уровень ликвидности, в определении нижней границы приходится опираться на здравый смысл и опыт, отсюда появляется субъективность оценок модели. Модель Стоуна дополняет модель Миллера-Орра и основывается на прогнозах движения денежных средств на ближайшее будущее. Достижение верхнего предела величины денежных средств на расчетном счете не вызовет их немедленного перевода в ценные бумаги, если в ближайшие дни у организации, согласно прогнозам, ожидаются относительно высокие выплаты. Это позволяет минимизировать количество операций по конвертации и, следовательно, снизить связанные с ними расходы.

Рассмотренный механизм управления денежными потоками является достаточно эффективным, а при его реализации можно поддерживать финансовое равновесие предприятия в процессе его производственно-хозяйственной деятельности, увеличить степень его финансовой и производственной гибкости.

Список использованной литературы

1. **Моисеева, Е. Г.** Управление денежными потоками: планирование, балансировка, синхронизация / Е. Г. Моисеева // Справ. экономиста. – 2011. – № 5.
2. **Яковлева, И. Н.** Денежные потоки компании: особенности управления / И. Н. Яковлева // Справ. экономиста. – 2011. – № 3.
3. **Лысенко, Н.** Как управлять денежным потоком? Принципы использования концепции ТСМ в условиях ограниченности ресурсов / Н. Лысенко // Финансовый директор. – 2010. – № 3.
4. **Грищенко, Ю. И.** Организация и управление денежными потоками от финансовой деятельности компании / Ю. И. Грищенко // Справ. экономиста. – 2010. – № 12.